华安证券 HUAN RESEARCH

第 15 期

华安策略&行业

[2020-11-23]

华安研究

华安研究周报集萃

每周行业荟萃一览

*加粗为值得关注点

华安证券本周观点及个股集萃（2020.11.23-11.27）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	债券违约在多方政策的共同施为下，影响可控，冲击缓释，市场风险偏好重回上升通道。**经济层面**，复苏持续，各分项数据全面改善。10月份宏观经济增速已经恢复到了6.5%以上的水平，社零消费回升增速继续提升，在经济持续复苏以及促消费政策扶持下，仍有很大的提升潜力。净出口10月份同比增速为35%，仍然维持着对经济复苏的拉动效应，但是也要防范出口增速在季度间呈现前高后低的态势，对经济复苏的贡献有可能正在缓慢减弱。固定资产投资10月单月增速创2017年以来新高，其中基建投资单月增速结束6月以来的连续滑落，由于至2.15%，制造业投资增速连续3个月为正，在内外需、政策扶持支撑下，仍有进一步提升空间；**流动性层面，债券违约事件冲击缓释，短端利率显著下行，货币政策温和回归常态。**超预期作净投放，LPR利率持平符合货币政策温和回归正常状态走向，债券违约影响可控，短端流动性冲击有所缓解，短期银行间质押式回购加权利率和shibor利率均出现了显著回落，中长端利率基本不受违约事件冲击，沿着经济持续复苏、流动性温和回归的中长期逻辑继续缓慢上行。本周将有3000亿资金到期，到期压力较上周明显减弱；**市场风险偏好重新回到上行通道，**债券违约受到金融委关注，要求金融监管和地方政府部门提高高沿站位落实各自责任，同时督促市场主体履行责任，守住不发生系统性风险底线，债券违约事件影响被控制，对投资市场情绪压制也逐步解除。另一方面拜登胜选基本已成定局，虽然后续可能面临纠纷，经济数据走弱以及特朗普最后总统权力期限内打压的扰动，但总体来看拜登当选有利于提振风险偏好。再者，RCEP签署为东亚经济全球化步边合作正在回归正轨，更有利于中国投资线性。**“十四五”规划和工三中全会**，明确提出“坚持以供给侧结构性改革为主线，把握经济复苏和国内大循环的主线，**把握经济复苏和国内大循环的主线，在疫情背景下，加速国产替代，主要推荐：三一重工、恒立液压、浙江鼎力。** 10月投资增速加快，消费端10月数据稳步向好外，同时叠加双十一带动，预计经济维持复苏态势不变。此外，受“十四五”建议稿公布提振和海外新冠疫苗新进展带来的经济复苏预期，继续关注高景气板块和低估值修复的大金融板块代表。**继续重点关注三类机会**：一是顺周期的高景气或景气持续上行板块，**如化工**、机械等行业；二是成长科技风格的业绩已经显现出持续的相对优势，并且在“十四五”科技创新和新能源产业政策的推动下，**电子**、电气设备、国防军工等高景气板块或者低估值修复板块，**如三一重工**、恒瑞医药、**硅片**、**锂电**、**光伏**、**半导体**、**汽车**、**医药**、**国防军工**等高景气板块或者低估值修复板块，**